

# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,568.97	P/E	16.93x	MACD	19.29	%K	83.05	FTI	1.69	DI+	34.30
CHANGE	-0.13%	P/B	1.44x	SIGNAL	16.54	%D	81.24	FTI SIGNAL	1.58	DI-	13.53
TURNOVER	62,571m	D/P	4.07%	MACDH	2.75	RSI	69.76	CCI	99.52	ADX	26.17

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	50,668.97	24.69	0.05%
NASDAQ	26,917.47	242.74	0.91%
S&P500	65,964.01	43.27	0.58%
Korea	8,357.50	172.21	2.10%
Singapore	5,017.67	28.48	0.57%
China	4,098.64	4.91	0.12%
Hong Kong	25,006.16	(322.07)	-1.27%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	92.30	(0.40)	-0.43%
Gold Spot (Comex)	4,505.99	10.16	0.23%
Baltic Dry Index	3,226.00	102.00	3.27%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	98.968	(0.052)	-0.05%
USD/THB	32.561	(0.060)	-0.18%

## BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.4414	(0.0670)	-1.49%
TH 10Y	2.3544	-	0.00%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,497	4,972	(474)
Proprietary Trading	4,957	6,029	(1,072)
Foreign Investors	29,967	32,197	(2,230)
Local Individuals	23,559	19,782	3,777
Program Trading	26,703	30,360	(3,657)
Non Program Trading	36,278	32,620	3,657

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	34,129	25,499	8,630
Foreign Investors	85,831	93,337	(7,506)
Local Individuals	60,762	61,886	(1,124)

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	88,579	130,113	(41,534)
Foreign Investors	38,445	14,246	24,199
Local Individuals	132,385	115,050	17,335

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,090	7,273	(2,183)
Foreign Investors	32,429	30,415	2,014
Local Individuals	17,191	17,022	169

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
BAY	35.00	6.06%	1.17
AOT	55.00	0.92%	0.57
CPAXT	15.50	3.33%	0.41
CPALL	46.50	1.09%	0.36
TRUE	13.70	0.74%	0.27

	Close	%Chg	Impact
DELTA	353.00	-0.28%	-0.99
GULF	61.75	-1.20%	-0.89
PTT	36.25	-0.68%	-0.57
TTB	2.30	-1.71%	-0.31
BBL	172.00	-1.15%	-0.30

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand  
All data are updated to 08:30am Bangkok time approximately.

## MSCI REBALANCE มีผลราคาปิดวันนี้

### MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -1.98จุด รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพ อย่างไรก็ดี ช่วงภาคบ่ายเริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มค่าปึก ICT และท่องเที่ยว โดยมีแรงขายต่างชาติ -2,230ลบ. โบรกเกอร์ -1,072ลบ. สถาบัน -474 ขณะที่ที่มีแรงซื้อลบ. รายย่อย +3,777ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แรงหนุนจากความคืบหน้าในการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งขึ้นในกรอบ 1,560-1,580 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน หลังสำนักข่าว Axios รายงานว่า ทั้งสองประเทศสามารถบรรลุข้อตกลง MOU ซึ่งครอบคลุมถึงการขยายระยะเวลาหยุดยิงออกไปอีก 60 วัน รวมถึงช่องแคบฮอร์มุซจะกลับมาเปิดให้การขนส่งเชิงพาณิชย์ ดำเนินการได้อย่างเต็มรูปแบบ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลง และเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อต้นทุนพลังงานและกำลังซื้อในประเทศ อาทิ ค่าปึก ท่องเที่ยว ขนส่ง โรงไฟฟ้า ไฟแนนซ์ และอาหาร/เครื่องดื่ม อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนอาจผันผวนในช่วงท้ายตลาด จากการปรับน้ำหนักดัชนี MSCI ซึ่งมีผล ณ ราคาปิดวันนี้ โดยคาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลออกราว 8 พันลบ. ขณะที่ดัชนี MSCI Global Small Cap มีหุ้นเข้า ได้แก่ MRDIYT และ TFG ส่วนหุ้นออก ได้แก่ TOA
- **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,554จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) ทั้งนี้ ถ้ามุ่งการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play BJC, CPAXT, CPALL, TNP, KTB, GLOBAL, CBG, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GPSC, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ SET50/100I Inclusion Play BCP, ITC, MRDIYT, TFG, THAI, CKP, WHAUP

### STOCK LOGICS \*

- **CPALL | ซื้อ | แนวต้าน=48.5 แนวรับ=46.5 ตัดขาดทุน=45.25**
  - การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นวันนี้มีโอกาสลงมติไม่รับหลักการ โอน 3 ธุรกิจการเงิน ได้แก่ เคาน์เตอร์เซอร์วิส ไทยสมาร์ตคาร์ด และ CPAXT เข้าสู่โครงสร้างธุรกิจ Virtual Bank ซึ่งคาดช่วยคลายความกังวลเรื่องการสูญเสียความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ สำหรับแนวโน้ม 2Q69F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องจากแผนขยายสาขาใหม่เพิ่มเติม รวมถึง SSSG ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากสภาพอากาศที่ร้อน และมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากภาครัฐ
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 58บ. เทียบเท่า FY69F P/E=18x
- **GPSC | ซื้อ | แนวต้าน=42.5 แนวรับ=39.5 ตัดขาดทุน=37.75**
  - แม้แนวโน้มต้นทุนก๊าซธรรมชาติใน 2Q69F คาดเพิ่มขึ้นราว +10-15%QoQ ซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้น SPP ให้ลดลง แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยจากปริมาณขายไฟฟ้า IU ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผลประกอบการของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วันที่ฟื้นตัว หลังไม่มีการปิดซ่อมบำรุง ส่งผลให้รายได้จาก AP กลับเข้ามา นอกจากนี้ FY69F ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากกำไรที่ปีของเกิดโค-วันที่คาดว่าจะดีขึ้นราว 600 ลบ.จากผลขาดทุน Coal Loss Mismatch ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 49บ. เทียบเท่า FY69F P/E=22x และ P/B=1.2x

\* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่าถ่วงน้ำหนักจากเป้าหมายตามความเป็นไปได้ราคา (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคาเป้าหมาย Upside ไม่ถึง 5% ราคาคำนวณด้วยวิธีพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง STRONG QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดกับแนวโน้มเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

## Market Headlines

News	Impact
<p>สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง เปิดเผยภาวะเศรษฐกิจการคลังประจำเดือน เม.ย. ว่า ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับการขยายของการท่องเที่ยวภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศยังคงชะลอตัว เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะหมวดสินค้าคงทน จากปริมาณรถจดทะเบียนใหม่เพิ่มขึ้น แต่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงมาที่ระดับ 50.6 จากความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียด ด้านการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีตามปริมาณการนำเข้าสินค้าทุนเพิ่มขึ้นมาก แต่การลงทุนภาคเอกชนหมวดการก่อสร้างหดตัว</p>	
<p>SET ระบุว่าได้ติดตามความเคลื่อนไหวของสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจ ETRON พบว่า ราคาและปริมาณการซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยบางหลักทรัพย์ในหมวดดังกล่าวมีระดับราคา ปริมาณการซื้อขาย และ Turnover ratio ปรับตัวขึ้นอย่างมาก อัตราส่วน P/E และ P/BV อยู่ระดับสูง สะท้อนสภาพการเก็งกำไรสูงกว่าปัจจัยพื้นฐาน SET ขอแจ้งว่าหากพบสภาพการซื้อขายผิดปกติ โดยไม่มีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุน หรือเมื่อเข้ามามาตรการกำกับซื้อขายแล้ว สภาพการซื้อขายยังคงไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน SET จะพิจารณาใช้มาตรการกำกับซื้อขายระดับ 1 หรือยกระดับมาตรการกำกับซื้อขาย (ระดับ 2 และ 3) ต่อไป ปัจจุบัน CCET และ SMT อยู่ในมาตรการกำกับซื้อขายระดับ 1 และ DELTA อยู่ใน Cooling period ซึ่งอาจพิจารณายกระดับมาตรการได้</p>	<p>(-) ETRON</p>
<p>ราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่ประกาศคณะกรรมการควบคุมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ปรับปรุงให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบัน โดยระบุนำขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในเวลาอื่น นอกจากตั้งแต่เวลา 11.00-24.00 น. แต่ได้เพิ่มข้อยกเว้นในกรณีคือ การขายในสนามบินที่ให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศ สถานบริการตามกำหนดเวลาปิดเปิด การขายในโรงแรม การขายในพื้นที่จัดงานประชุม แสดงสินค้า งานมหรสพ ที่ตั้งในพื้นที่ระยอง เมืองการบินตะวันออก โดยมีผลวันนี้</p>	<p>(+) CBG, CPALL, CRC</p>
<p>BCPG แจ้ง SET ว่า มีมติเห็นชอบการขายหุ้นในโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 2 แห่ง Hamilton และ Liberty รวม 426 MWe คิดเป็นมูลค่ากิจการรวม \$575m หรือ 1.87 หมื่นลบ. ซึ่งเป็นการจำหน่ายหุ้นร่วมกับผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมด ภายใต้เงื่อนไขสิทธิบังคับเข้าร่วมขายหุ้น (Drag-along Rights) คาดเสร็จสมบูรณ์ภายในไตรมาส 3/2569 ซึ่งจะช่วยเหลือสภาพคล่องและรองรับแผนการลงทุนตามยุทธศาสตร์ โดย BCPG ได้รับเงินสดราว \$354m เมื่อรวมกับเงินปันผลรับแล้ว \$72m คิดเป็น 1.6x ของเงินลงทุน ทำให้คาดการณ์กำไรพิเศษราว \$88m หรือ ราว 2.8 พันลบ. อย่างไรก็ตาม ก็จะทำให้กำไรในอนาคตหายไปจำนวนมาก เนื่องจากกำลังผลิตไฟฟ้าลดลง 29% และส่วนแบ่งกำไรหายไปราว -600 ลบ. คิดเป็น 33% ของกำไรทั้งปี</p>	<p>(-) BCPG</p>

## Key Factor to Watch

29 May 26 US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เขตซีกาโก เดือน พ.ค.

JP: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือน เม.ย.



**FLOW TRACKING**
**Equity | SET+mai**

unit: Baht million

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914
2020	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,020
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434
2023	6,842,387	7,042,156	-199,769	1,165,085	1,072,460	92,624	4,683,614	4,566,601	117,013	1,033,999	1,018,880	15,120
2024	5,459,432	5,603,494	-144,061	1,073,559	1,036,152	37,407	3,780,865	3,680,153	100,712	716,844	714,275	2,569
2025	5,196,433	5,302,243	-105,810	984,159	1,022,243	-38,084	3,162,595	3,002,937	159,659	586,861	600,326	-13,465
2026	3,300,197	3,278,576	21,621	475,250	542,019	-66,769	2,002,710	1,967,563	35,148	423,217	413,217	10,000
Jan	498,484	494,139	4,345	83,382	112,994	-29,612	283,590	267,530	16,059	64,472	55,265	9,207
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153
Apr	573,744	576,258	-2,513	76,814	82,213	-5,399	340,253	329,016	11,236	65,578	68,902	-3,324
May	613,344	608,361	4,983	77,759	94,752	-16,993	388,944	385,836	3,108	93,281	84,379	8,902
05/05/26	41,422	38,969	2,453	4,443	9,768	-5,325	23,359	20,629	2,731	4,406	4,264	142
06/05/26	44,124	44,261	-137	7,009	5,412	1,597	23,313	27,369	-4,056	7,946	5,351	2,596
07/05/26	43,003	45,709	-2,706	6,197	6,461	-264	26,847	24,174	2,674	6,019	5,722	297
08/05/26	34,848	36,533	-1,685	4,376	4,100	277	20,981	18,572	2,409	4,552	5,553	-1,001
11/05/26	34,273	32,324	1,949	3,098	8,516	-5,419	20,518	16,736	3,782	3,990	4,302	-312
12/05/26	31,162	29,429	1,734	2,793	6,393	-3,601	18,417	16,415	2,002	3,574	3,709	-135
13/05/26	38,094	34,778	3,316	3,509	5,272	-1,762	19,527	22,793	-3,266	6,888	5,176	1,713
14/05/26	41,776	38,897	2,880	4,078	4,560	-482	20,182	26,103	-5,921	9,290	5,766	3,524
15/05/26	33,936	34,704	-768	4,627	5,297	-671	24,864	23,797	1,067	5,070	4,698	372
18/05/26	28,705	27,539	1,166	3,954	5,856	-1,903	20,167	19,711	456	3,881	3,600	281
19/05/26	26,393	27,624	-1,231	3,907	3,356	551	17,230	16,212	1,018	4,091	4,430	-339
20/05/26	31,645	31,926	-281	4,000	3,233	767	19,458	20,025	-567	4,416	4,335	81
21/05/26	26,247	29,530	-3,283	4,632	3,649	982	19,504	18,300	1,205	4,713	3,618	1,095
22/05/26	31,658	31,109	548	4,008	3,166	842	20,839	22,410	-1,571	4,218	4,038	180
25/05/26	29,780	30,637	-857	4,290	4,345	-55	24,687	24,829	-142	5,335	4,281	1,054
26/05/26	30,471	28,958	1,513	4,089	4,663	-574	20,336	21,497	-1,161	4,137	3,915	223
27/05/26	35,839	33,238	2,601	4,253	5,732	-1,479	25,155	26,482	-1,327	5,797	5,593	205
28/05/26	29,967	32,197	-2,230	4,497	4,972	-474	23,559	19,782	3,777	4,957	6,029	-1,072

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-63,395	9,312,902	9,343,439	-30,537	23,233,938	23,916,464	-682,526	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	24,005,042	24,017,260	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	10,258,195	10,179,357	78,838	2,546,324	2,600,553	-54,229	6,492,076	6,516,685	-24,609	19,296,595	599,879	1011.0
Jan	1,698,318	1,629,734	68,584	438,715	480,129	-41,414	1,138,886	1,166,056	-27,170	3,275,919	593,747	883.5
Feb	1,812,046	1,815,669	-3,623	534,257	548,401	-14,144	1,347,107	1,329,340	17,767	3,693,410	740,459	1013.7
Mar	2,952,374	2,988,032	-35,658	669,843	613,159	56,684	1,793,769	1,814,795	-21,026	5,415,986	472,554	963.2
Apr	1,362,743	1,384,022	-21,279	333,880	317,650	16,230	868,197	863,148	5,049	2,564,820	489,581	958.7
May	1,410,998	1,352,713	58,285	400,120	464,098	-63,978	1,014,254	1,008,561	5,693	2,825,372	599,879	1,011.0
05/05/26	87,351	92,316	-4,965	19,157	18,337	820	52,100	47,955	4,145	158,608	506,266	971.7
06/05/26	101,885	68,526	33,359	18,600	37,070	-18,470	56,060	70,949	-14,889	176,545	512,341	990.5
07/05/26	69,458	75,291	-5,833	13,734	12,015	1,719	45,500	41,386	4,114	128,692	509,787	985.5
08/05/26	60,965	72,669	-11,704	17,674	12,768	4,906	44,674	37,876	6,798	123,313	487,377	979.1
11/05/26	53,342	57,877	-4,535	18,126	16,306	1,820	43,881	41,166	2,715	115,349	482,113	976.0
12/05/26	66,615	63,721	2,894	13,980	15,528	-1,548	41,988	43,334	-1,346	122,583	487,969	976.3
13/05/26	113,030	90,084	22,946	25,022	35,769	-10,747	63,472	75,671	-12,199	201,524	529,347	987.0
14/05/26	175,127	141,595	33,532	95,995	134,701	-38,706	182,644	177,470	5,174	453,766	2,890,747	1,008.5
15/05/26	70,371	89,552	-19,181	18,172	15,695	2,477	62,845	46,141	16,704	151,388	537,525	996.3
18/05/26	66,737	62,888	3,849	12,074	13,443	-1,369	41,192	43,672	-2,480	120,003	521,534	998.5
19/05/26	71,808	76,811	-5,003	23,870	21,454	2,416	57,549	54,962	2,587	153,227	537,526	997.6
20/05/26	69,998	64,266	5,732	19,882	19,461	421	46,632	52,785	-6,153	136,512	536,915	1,002.0
21/05/26	69,344	72,775	-3,431	15,047	19,524	-4,477	47,832	39,924	7,908	132,223	544,513	1,004.5
22/05/26	57,986	54,504	3,482	11,039	13,258	-2,219	36,826	38,089	-1,263	105,851	505,748	1,005.9
25/05/26	62,541	61,333	1,208	15,129	19,485	-4,356	48,196	45,048	3,148	125,866	533,830	1,012.5
26/05/26	46,150	43,846	2,304	9,956	10,245	-289	32,305	34,320	-2,015	88,411	523,844	1,009.0
27/05/26	82,459	71,322	11,137	18,534	23,540	-5,006	49,796	55,927	-6,131	150,789	572,149	1,016.0
28/05/26	85,831	93,337	-7,506	34,129	25,499	8,630	60,762	61,886	-1,124	180,722	599,879	1011.0

Source: SET Smart and LHSEC calculation

\* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt200 from Bt1,000 per unit of index point. Data shown above are recalculated in terms of current contract size equivalent, i.e. number of contracts prior to the date of change are adjusted by multiplying by five.

\*\* Close of the nearest month contract.

**RIGHT S & BENEFITS**
**May-26**

MON	TUE	WED	THU	FRI
25 ALLY (0.11 Baht) HPG19 ISSARA (0.082 Baht) LHHOTEL (0.295 Baht) LHRREIT (0.07 Baht) SIRIPRT (0.08 Baht) TFG (0.085 Baht)	26 ADD (0.06 Baht) AMATAR (0.16 Baht) CPNREIT (0.28 Baht) CPTREIT (0.0546 Baht) GVREIT (0.1946 Baht) HYDROGEN (0.15 Baht) JNJ03 KISS (0.05 Baht) PSL (0.10 Baht) QHHRREIT (0.17 Baht) STEG19 THAIBEV19	27 AXTRART (0.2096 Baht) BOFFICE (0.11 Baht) EGATIF (0.0191 Baht) JMART (0.135 Baht) KAMART (0.11 Baht) KBSPIF (0.223 Baht) NEM06 NEM23 SRICHA (1.00 Baht) TFFIF (0.1204 Baht) TTLPF (0.2318 Baht)	28 AIA06 AIA19 AIA23 BGC (0.04 Baht) EXPE06 FTREIT (0.195 Baht) IML (0.175 Baht)	29 ESTEE80 PROSPECT (0.2175 Baht)

**Jun-26**

MON	TUE	WED	THU	FRI
1	2 GSUS06 JEP19 NIKE80 PINGAN01 PINGAN80 SPBOND80 USTR24	3 PYPL06 QCOM06	4 BAC03 BKNG80 CHMOBILE19 PEP80 SUNNY19 SUNNY80	5
8 GOOG23 GOOG80 GOOGL01	9 BDX06 CME03 ZIJIN80	10 BABA01 BABA13 BABA80 TRVUS06	11 BYDCOM80 BYDCOM01	12 GEELY80 NDAQ06 SP500US19 SP500US80
15 KO80	16	17	18 PETROCN80	19
22 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80	23	24 SINOBIO19	25	26
29 KUAISH80 KUAISH01	30 DISNEY19			

Source: SETSMART

## DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

## RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		← FUNDAMENTAL →		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
↑ QUANTITATIVE ↓	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ถือเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น






สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI* > DI*	DI* < DI*
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

#### CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

#### ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด